

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan pada penelitian ini maka dapat disimpulkan:

1. Penerapan metode GJR GARCH-EVT-copula untuk mengestimasi nilai risiko VaR, diperoleh copula terbaiknya adalah Student-t copula dengan diperoleh model sebagai berikut :

$$C_{0,32;5,23}^t = P(t_{5,23}(X_1) \leq u_1, t_{5,23}(X_2) \leq u_2) = t_{5,23;0,32} \left( t_{5,23}^{-1}(u_1), t_{5,23}^{-1}(u_2) \right) .$$

Berdasarkan model di atas diperoleh nilai derajat kebebasan  $\nu = 5,23$  dan  $\rho = 0,32$  yang merupakan nilai koefisien korelasi dimana menunjukkan bahwa saham HMSP dan SMGR berkorelasi positif atau kedua saham dalam portofolio bergerak searah.

2. Besar risiko yang akan diperoleh oleh investor berdasarkan nilai estimasi VaR pada portofolio saham yang terdiri dari saham HMSP dan SMGR adalah sebesar 0,010 pada tingkat kepercayaan 90%, sebesar 0,014 pada tingkat kepercayaan 95% dan 0,021 pada tingkat kepercayaan 99%. Apabila diilustrasikan seorang investor melakukan investasi pada portofolio saham yang terdiri dari saham HMSP dan SMGR sebesar Rp. 400 Juta nilai kerugian maksimum yang mungkin diperoleh satu hari kedepan pada tingkat kepercayaan 90%, 95%, 99% tidak akan melebihi sebesar Rp. 4.177.428, Rp. 5.481.784, dan Rp. 8.289.324.

#### 5.2 Saran

Adapun saran yang penulis berikan kepada penulis selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Pada penelitian selanjutnya, dalam perhitungan risiko bisa menggunakan *Conditional Value at Risk* atau *Expected Shortfall*.
2. Pada penelitian selanjutnya, dapat menggunakan jenis copula yang lain seperti vine copula.

3. Pada penelitian selanjutnya, dapat dicoba model GARCH asimetris lainnya yang dapat mengatasi masalah heteroskedastisitas dan *leverage effect* untuk data finansial seperti model EGARCH, APARCH dan TARCH.

